

ATTIJARI VALEURS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2015

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société « ATTJARI VALEURS SICAV » arrêté au 30 JUIN 2015.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 30 JUIN 2015, établis conformément aux normes comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission en accord avec les normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

1 - La société « ATTJARI VALEURS SICAV » emploie 26,58 % de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors de l'observation citée ci-dessus sur la composition de l'actif, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « ATTJARI VALEURS SICAV » arrêtés au 30 Juin 2015, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 30 Juin 2015.

Tunis, le 30 Juillet 2015

Le Commissaire aux Comptes :

CMC-DFK International

Chérif BEN ZINA

BILAN

arrêté au 30/06/2015

(Unité : en Dinars)

ACTIF

AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	2 467 027	2 136 082	1 943 469
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		2 003 832	1 787 676	1 698 112
b - Obligations et Valeurs assimilées		463 195	348 406	245 357
c - Autres Valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		900 583	1 049 620	1 371 263
a - Placements monétaires		-	-	-
b - Disponibilités	3-4	900 583	1 049 620	1 371 263
AC 3 - Créances d'exploitation	3-5	19 983	7 455	-
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		3 387 594	3 193 157	3 314 732

PASSIF

PA 1- Opérateurs créateurs	3-8	14 032	13 420	13 519
PA 2 - Autres créateurs divers	3-9	260 258	271 014	257 946
TOTAL PASSIF		274 290	284 434	271 465

ACTIF NET

CP 1 -Capital	3-6	3 077 238	2 843 975	2 993 562
CP 2 - Sommes distribuables	3-7	36 066	64 748	49 705
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		19	2	1
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		36 047	64 746	49 704
ACTIF NET		3 113 304	2 908 723	3 043 267
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		3 387 594	3 193 157	3 314 732

ETAT DE RESULTAT

Période du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2015

(Unité : en Dinars)

	Note	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/04/2014 au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	51 631	54 935	94 345	96 870	114 302
a - Dividendes		46 059	46 180	91 032	91 032	101 274
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		5 572	8 755	3 313	5 838	13 028
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-3	7 844	10 648	136	655	1 244
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		59 476	65 582	94 481	97 525	115 546
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-10	-12 815	-25 334	-12 203	-24 507	-48 962
REVENU NET DES PLACEMENTS		46 661	40 249	82 278	73 019	66 584
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-11	-2 176	-4 195	-4 175	-8 255	-16 867
RESULTAT D'EXPLOITATION		44 485	36 054	78 104	64 763	49 717
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-6	-6	-17	-17	-13
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		44 479	36 047	78 087	64 746	49 704
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		6	6	17	17	13
* Variation des +/- values potentielles sur titres		43 182	31 881	-115 235	-81 606	354
* +/- values réalisées sur cession des titres		42 192	51 826	8 799	74 660	144 818
* Frais de négociation de titres		-1 771	-2 225	-1 345	-2 408	-4 627
RESULTAT NET DE LA PERIODE		128 088	117 536	-29 677	55 410	190 262

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2015
 (Unité : en Dinars)

	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/04/2014 au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 au 30/06/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014
--	---	---	---	---	---

AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant

des opérations d'exploitation

a - Résultat d'exploitation	44 485	36 054	78 104	64 763	49 717
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	43 182	31 881	- 115 235	- 81 606	354
c - +/- values réalisées sur cession de titres	42 192	51 826	8 799	74 660	144 818
d - Frais de négociation de titres	- 1 771	- 2 225	- 1 345	- 2 408	- 4 627
AN 2 - Distribution des dividendes	- 49 722	- 49 722	- 49 841	- 49 841	- 49 841

AN 3 - Transaction sur le capital

a - Souscriptions	2 224	2 224	-	-	10 074
* Capital	1 500	1 500	-	-	7 300
* Régularisation des sommes non distrib.	694	694	-	-	2 563
* Régularisations des sommes distrib.	30	30	-	-	211
* Droits d'entrée	-	-	-	-	-
b - Rachats			- 1 806	- 3 499	- 13 882
* Capital			- 1 300	- 2 500	- 9 800
* Régularisation des sommes non distrib.			- 489	- 953	- 3 829
* Régularisation des sommes distrib.			- 17	- 46	- 253
* Droits de sortie			-	-	-

VARIATION DE L'ACTIF NET

80 590	70 037	- 81 324	2 070	136 613
---------------	---------------	-----------------	--------------	----------------

AN 4 - Actif Net

a - En début de période	3 032 714	3 043 267	2 990 047	2 906 653	2 906 653
b - En fin de période	3 113 304	3 113 304	2 908 723	2 908 723	3 043 267

AN 5 - Nombre d'actions

a - En début de période	20 523	20 523	20 536	20 548	20 548
b - En fin de période	20 538	20 538	20 523	20 523	20 523

VALEUR LIQUIDATIVE

151,587	151,587	141,730	141,730	148,286
----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

DIVIDENDE DISTRIBUE

2,421	2,421	2,427	2,427	2,427
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE

4,22%	3,86%	-0,99%	1,91%	6,54%
--------------	--------------	---------------	--------------	--------------

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES au 30/06/2015

(Unité en Dinars)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/06/2015 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30/06/2015, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2015 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond au coût historique des titres.

2- 3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2- 4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. La valeur de sortie des placements est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré.

3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à 2 467 027 DT contre 2 136 082 DT au 30/06/2014, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Coût d'acquisition	1 943 161	1 727 165	1 455 642
- Actions et droits rattachés	1 366 690	1 255 020	1 082 906
- Titres OPCVM	123 093	132 145	132 736
- Obligations et valeurs assimilées	453 378	340 000	240 000
Plus ou moins values potentielles	514 352	400 511	482 470
- Actions et droits rattachés	512 535	403 981	482 132
- Titres OPCVM	1514	-3 470	338
- Obligations et valeurs assimilées	303	-	-
Retenue à la Source sur Obligations et valeurs assimilées	499	-	-
Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées	9 015	8 406	5 357
Total	2 467 027	2 136 082	1 943 469

L'état détaillé du portefeuille est présenté comme suit :

Désignation du Titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2015	% Actif	% K EMIS
----------------------	------------------	--------------------	----------------------	---------	----------

ACTIONS & DROITS RATTACHES	1 366 690,245	1 879 225,131	55,474%
DA 1/15 AIR LIQUIDE 2012	5	115,190	75,000
DA 1/11 AIR LIQUIDE 2013	9	259,175	144,000
ASSAD	6 050	50308,356	43124,400
ATTIJARI LEASING	8 544	138910,064	228526,368
BIAT	2 297	153022,646	186599,092
BNA	3 000	38057,434	38004,000
CELLCOM	882	6174,000	7467,894
ESSOUKNA	17 269	62792,448	86293,193
MAGASIN GENERAL	300	9417,000	8895,000
MONOPRIX	8 000	110555,421	128000,000
DA 1/5 MONPRIX 2015	9 000	24876,000	27000,000
MPBS	6 600	46474,800	45309,000
SFBT	6 951	49838,762	184271,010
SIMPAR	3 542	111482,528	166474,000
SIMPAR NG 2014	786	22969,278	35283,540
DA 2/9 SIMPAR 2014	5	32,470	43,800

SOTUVER	11 959	57440,900	55238,621	1,631%	0,055%
SPDIT SICAF	11 500	69830,916	167164,000	4,935%	0,041%
TUNISIE LEASING	2 033	37085,323	40456,700	1,194%	0,023%
DA 2/4 3TUNISIE LEASING2015	8	6,432	7,360	0,000%	0,000%
DA3/83TUNISIE LEASING2014	3	2,016	2,250	0,000%	0,000%
TUNIS RE	9 825	80328,708	81576,975	2,408%	0,049%
TUNISIE PROFILE	9 000	29040,912	38727,000	1,143%	0,020%
UADH	38 462	250003,000	273849,440	8,084%	0,104%
UBCI	1 208	17609,922	36615,688	1,081%	0,006%
DA 8/33 UBCI 2013	16	56,544	76,800	0,002%	0,000%
OPCVM		123 093,199	124 607,340	3,678%	
ATTIJARI FCP CEA	9 165	123 093,199	124 607,340	3,678%	9,762%
TITRE EMIS PAR L'ETAT		353 378,000	359 098,935	10,600%	
EMPRUNT NATIONAL	1 400	140 000,000	140 233,180	4,140%	NS
BTA5.75%JANVIER2021	9 165	213 378,000	218 865,755	6,461%	NS
OBLIGATIONS		100 000,000	104 096,000	3,073%	
S.I.H. MOURADI 2008 TR (B)	5 000	100 000,000	104 096,000	3,073%	3,571%
TOTAL PORTEFEUILLE TITRE		1 943 161,444	2 467 027,406	72,825%	

3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 51 631 DT pour la période allant du 01/04/2015 au 30/06/2015 contre un montant de 94 345 DT pour la même période en 2014, et se détaillent ainsi :

Libellé	2 ^{ème} Trimestre 2015		2 ^{ème} Trimestre 2014		31/12/2014
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2014	31/12/2014	
- Revenus des actions	42 146	42 267	52 966	52 966	63 208
- Revenus des Titres OPCVM	3 913	3 913	38 066	38 066	38 066
- Revenus des Obligations et valeurs assimilées	5 572	8 755	3 313	5 838	13 028
Total	51 631	54 935	94 345	96 870	114 302

3-3 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2015 au 30/06/2015, à 7 844 DT contre 136 DT pour la même période en 2014, et représente le montant des intérêts courus sur le compte courant et sur les billets de trésorerie.

Libellé	2 ^{ème} Trimestre 2015		2 ^{ème} Trimestre 2014		31/12/2014
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2014	31/12/2014	
- Intérêts/ compte courant	2 166	3 623	136	655	1 244
- Intérêts/ Billets de trésorerie	5 678	7 025	-	-	-
Total	7 844	10 648	136	655	1 244

3- 4 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à 900 583 DT contre 1 049 620 DT au 30/06/2014 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
- Avoirs en banque	539 681	1 051 472	1 377 031
- Sommes à l'encaissement	360 712	-1 505	-3 249
- Sommes à régler	-2 035	-472	-2 827
- intérêts sur compte courant	2 225	125	308
Total	900 583	1 049 620	1 371 263

3- 5 Note sur les Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à 19 983 DT contre 7 455 DT au 30/06/2014 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
- Dividendes à Recevoir	19 983	7 455	-
Total	19 983	7 455	-

3-6 Note sur le capital

- Capital au 31/03/2015

- Montant	2 991 440
- Nombre de titres	20 523
- Nombre d'actionnaires	50

Souscriptions réalisées

- Montant	2 195
- Nombre de titres	15
- Nombre d'actionnaires nouveaux	1

Rachats effectués

- Montant	-
- Nombre de titres	-
- Nombre d'actionnaires sortants	-

Autres effets s/capital

- Variation des plus et moins values potentielles sur titres	43 182
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	42 192
- Frais de négociation de titres	-1 771

- Capital au 30/06/2015

- Montant	3 077 238
- Nombre de titres	20 538
- Nombre d'actionnaires	51

3- 7 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes aux sommes distribuables de l'exercice en cours et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Sommes distribuables de l'exercice encours	36 047	64 746	49 704
Sommes distribuables des exercices antérieurs	19	2	1
Total	36 066	64 748	49 705

Les sommes distribuables de l'exercice en cours et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

Libellé	Montant	Régul. Souscriptions	Régul. Rachats	Total
Sommes distribuables de l'exercice en cours	36 054	-6	-	36 047
Sommes distribuables des exercices antérieurs	19	-	-	19
Total	36 073	-6	-	36 066

3- 8 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à 14 032 DT contre un solde de 13 420 DT au 30/06/2014, détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
-Gestionnaire	9 001	8 572	8 641
-Dépositaire	5 031	4 848	4 878
Total	14 032	13 420	13 519

3- 9 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à 260 258 DT contre un solde de 271 014 DT au 30/06/2014 détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
- Honoraires du Commissaire aux Comptes	1 021	4 517	7 038
- Dividende à payer exercice 1998	15 037	15 037	15 037
- Dividende à payer exercice 1999	11 556	11 556	11 556
- Dividende à payer exercice 2000	13 358	13 358	13 358
- Dividende à payer exercice 2001	15 514	15 514	15 514
- Dividende à payer exercice 2002	15 041	15 041	15 041
- Dividende à payer exercice 2003	19 837	19 837	19 837
- Dividende à payer exercice 2004	26 980	26 980	26 980
- Dividende à payer exercice 2005	7 249	7 249	7 249
- Dividende à payer exercice 2006	5 866	5 866	5 866
- Dividende à payer exercice 2007	8 881	8 881	8 881
- Dividende à payer exercice 2008	5 746	24 547	5 746
- Dividende à payer exercice 2009	13 696	13 696	13 696
- Dividende à payer exercice 2010	10 283	10 283	10 283
- Dividende à payer exercice 2011	8 334	8 334	8 334
- Dividende à payer exercice 2012	7 772	7 772	7 772
- Dividende à payer exercice 2013	8 965	8 965	8 965
- Dividende à payer exercice 2014	9 360	-	-
- CMF à payer	269	244	269
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	43 018	40 426	44 019
- TCL à régulariser	12 423	12 423	12 423
- Etat à payer	52	488	82
Total	260 258	271 014	257 946

3-10 Note sur les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements totalisent du 01/04/2015 au 30/06/2015 12 815 DT contre 12 203 DT pour la même période en 2014 et se détaillent ainsi :

Libellé	2^{ème} Trimestre 2015		2^{ème} Trimestre 2014		31/12/2014
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2014	31/12/2014	
- Rémunération du gestionnaire	9 001	17 794	8 571	17 213	34 390
- Rémunération du dépositaire	3 814	7 540	3 632	7 294	14 572
Total	12 815	25 334	12 203	24 507	48 962

3-11 Note sur les autres charges

Les autres charges s'élèvent sur la période du 01/04/2015 au 30/06/2015 à 2 176 DT, contre 4 175 DT à la même période en 2014 et se détaille comme suit :

Libellé	2 ^{ème} Trimestre 2015		2 ^{ème} Trimestre 2014		31/12/2014
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2014	31/12/2014	
- Rémunération d'intermédiaire et honoraire	1 246	2 479	1 247	2 479	5 000
- Redevance CMF	763	1 508	726	1 459	2 914
- Frais de publicité et publications	-	-	1 995	3 967	8 000
- Services Bancaire et Autres charges	60	66	23	47	316
- TCL	107	142	184	303	637
Total	2 176	4 195	4 175	8 255	16 867

4 - AUTRES INFORMATIONS

4- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société est confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,18% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'« Attijari Gestion » au 30/06/2015 s'élève à 17 794 DT TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à Attijari Bank. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. La rémunération d'Attijari Bank au 30/06/2015 s'élève à 7 540 DT TTC.